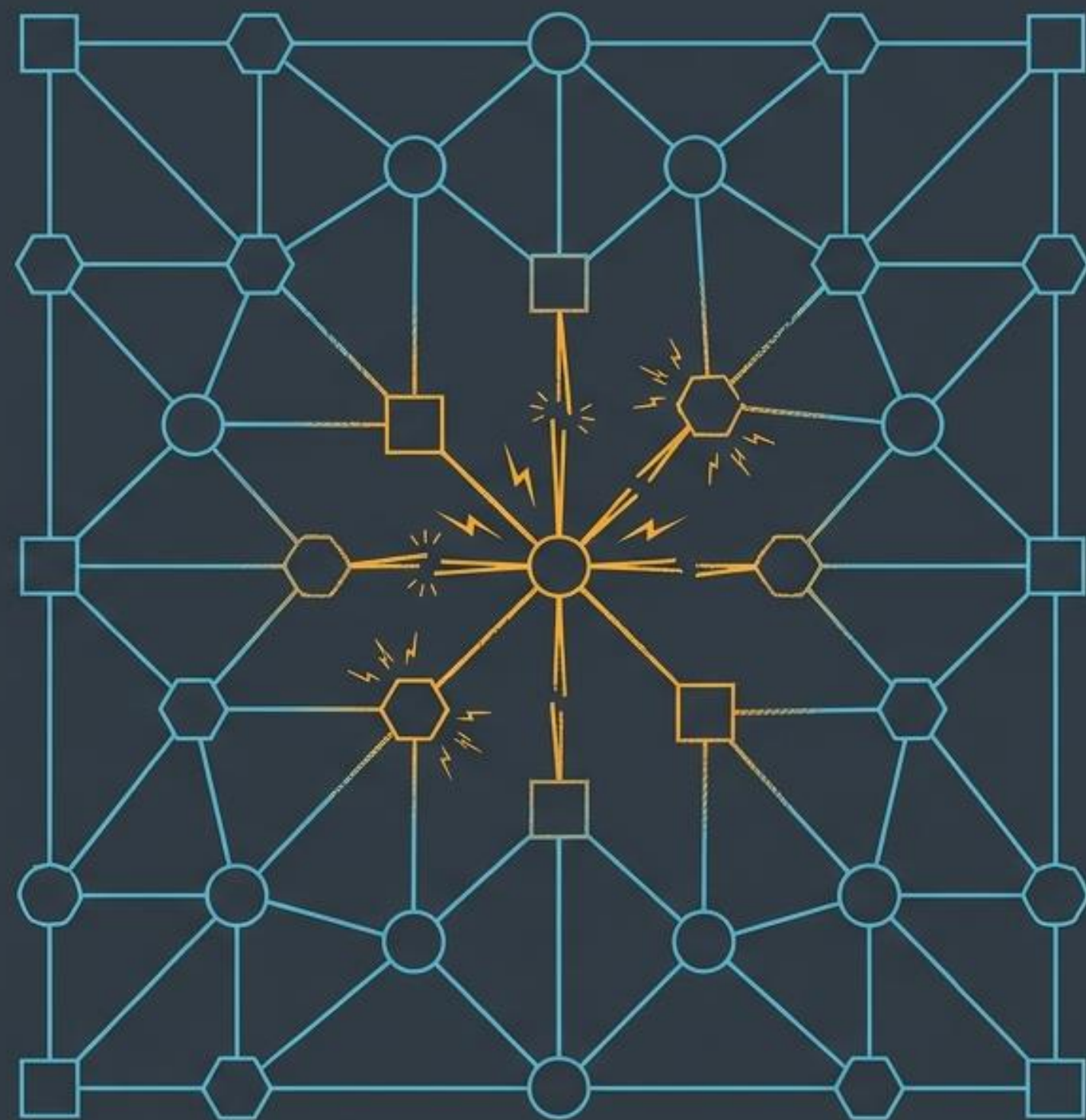


Diagnostika makroekonomskega sistema: Analiza kaskadne odpovedi

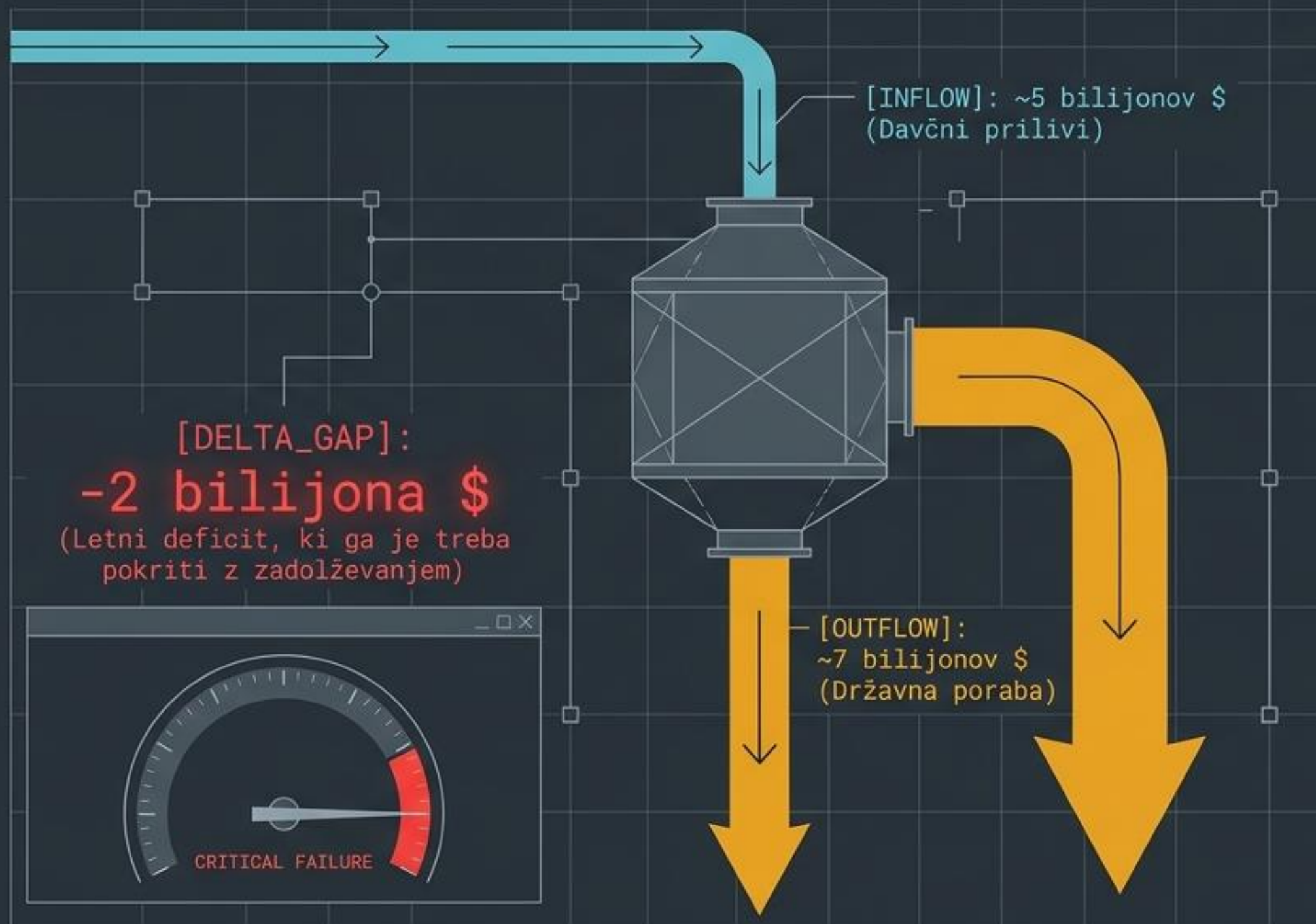
Tehnično poročilo o nevzdržnosti dolga, napakah pri vrednotenju sredstev in mehaniki tržnih zlomov.

```
[STATUS]: CRITICAL_LOAD  
[TARGET]: SYSTEM_ENGINEERS & ANALYSTS  
[DATA_SOURCE]: CLIVE THOMPSON MACRO-ANALYSIS
```



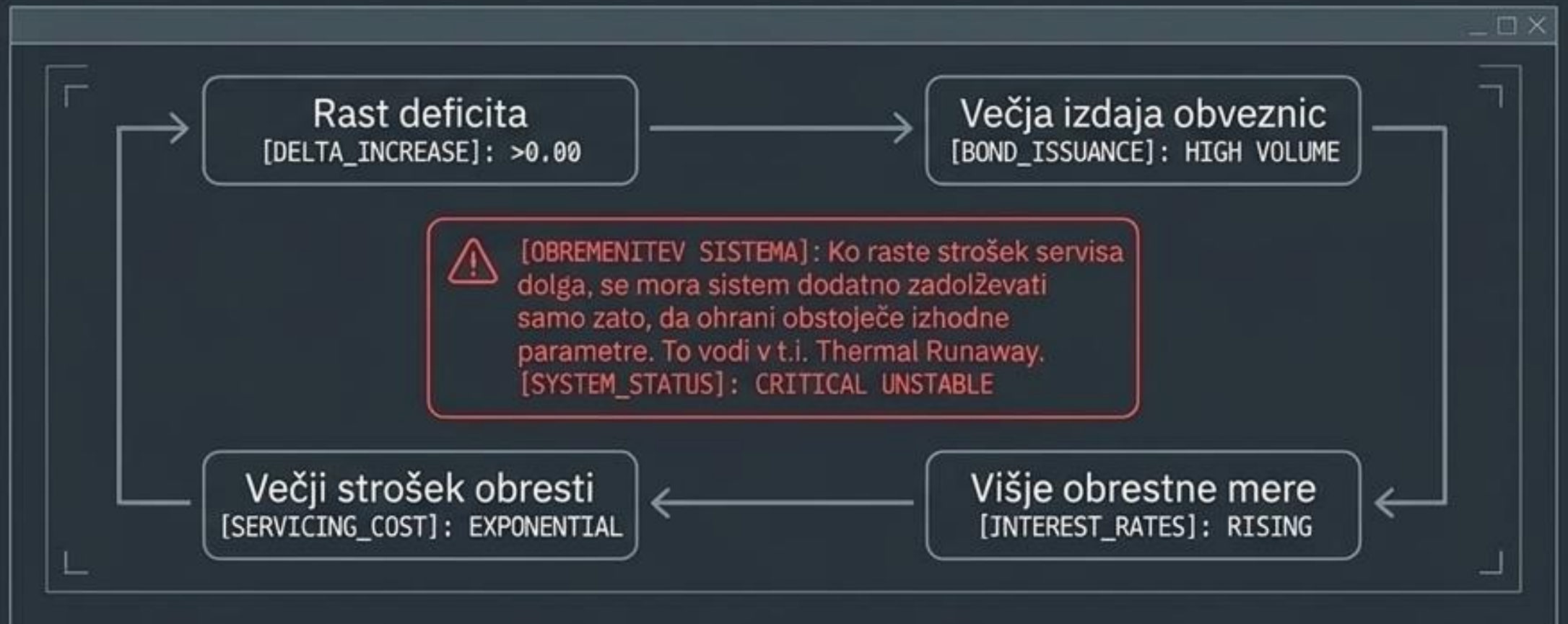
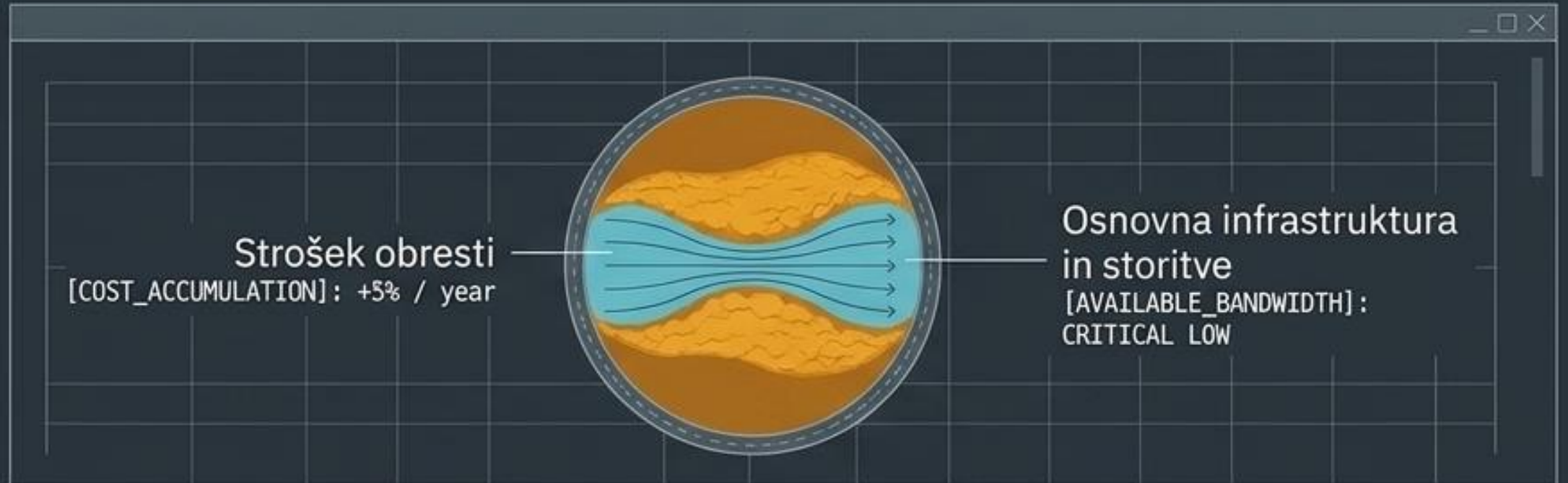
Strukturno neravnovesje: Vhodni in izhodni tokovi sistema

Sistem ameriškega zveznega proračuna deluje z nevzdržnim negativnim pretokom. Vhodni podatki (davki) ne pokrivajo izhodnih zahtev (poraba), kar zahteva stalno črpanje zunanje likvidnosti (nov dolg).



Parazitska povratna zanka obrestnih mer

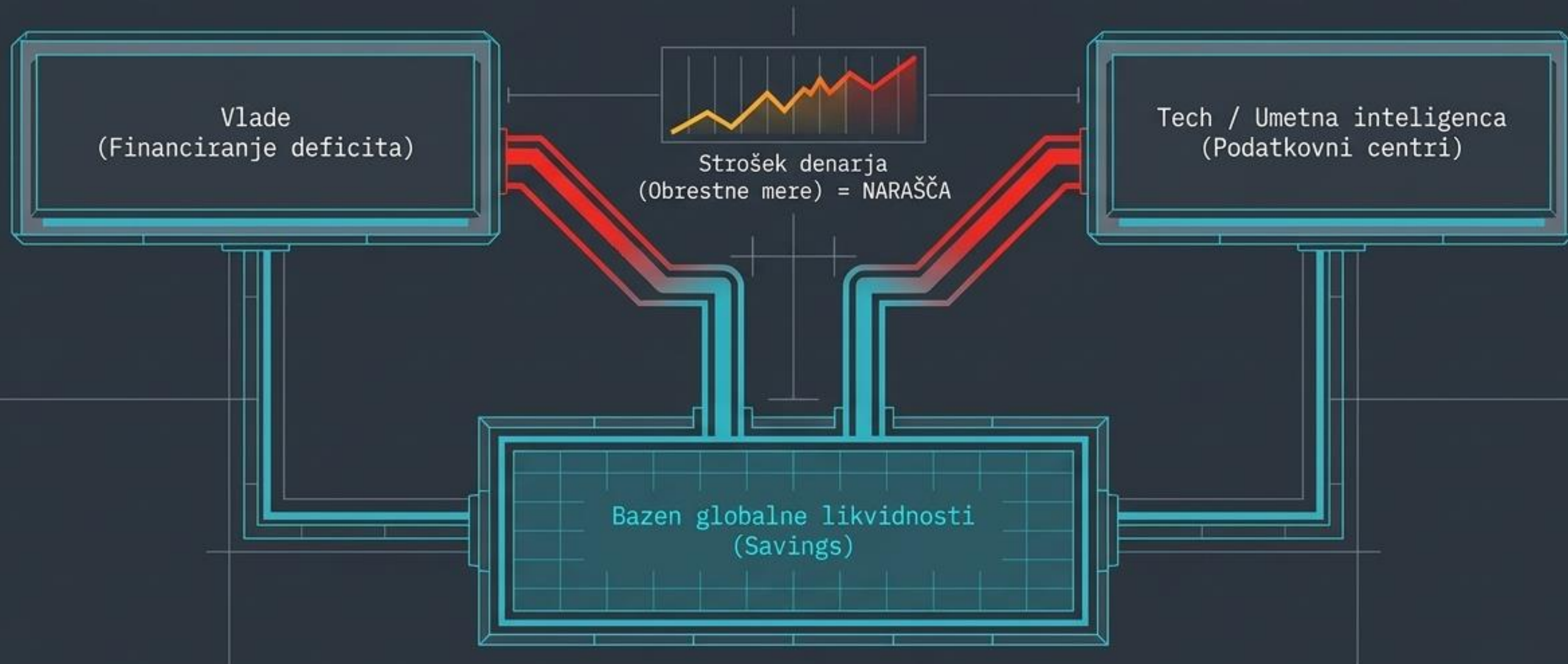
Podobno kot kopičenje holesterola v arterijah omejuje pretok krvi brez opozorilnih znakov, naraščajoče obresti na državni dolg nevidno zmanjšujejo pasovno širino državnega proračuna.



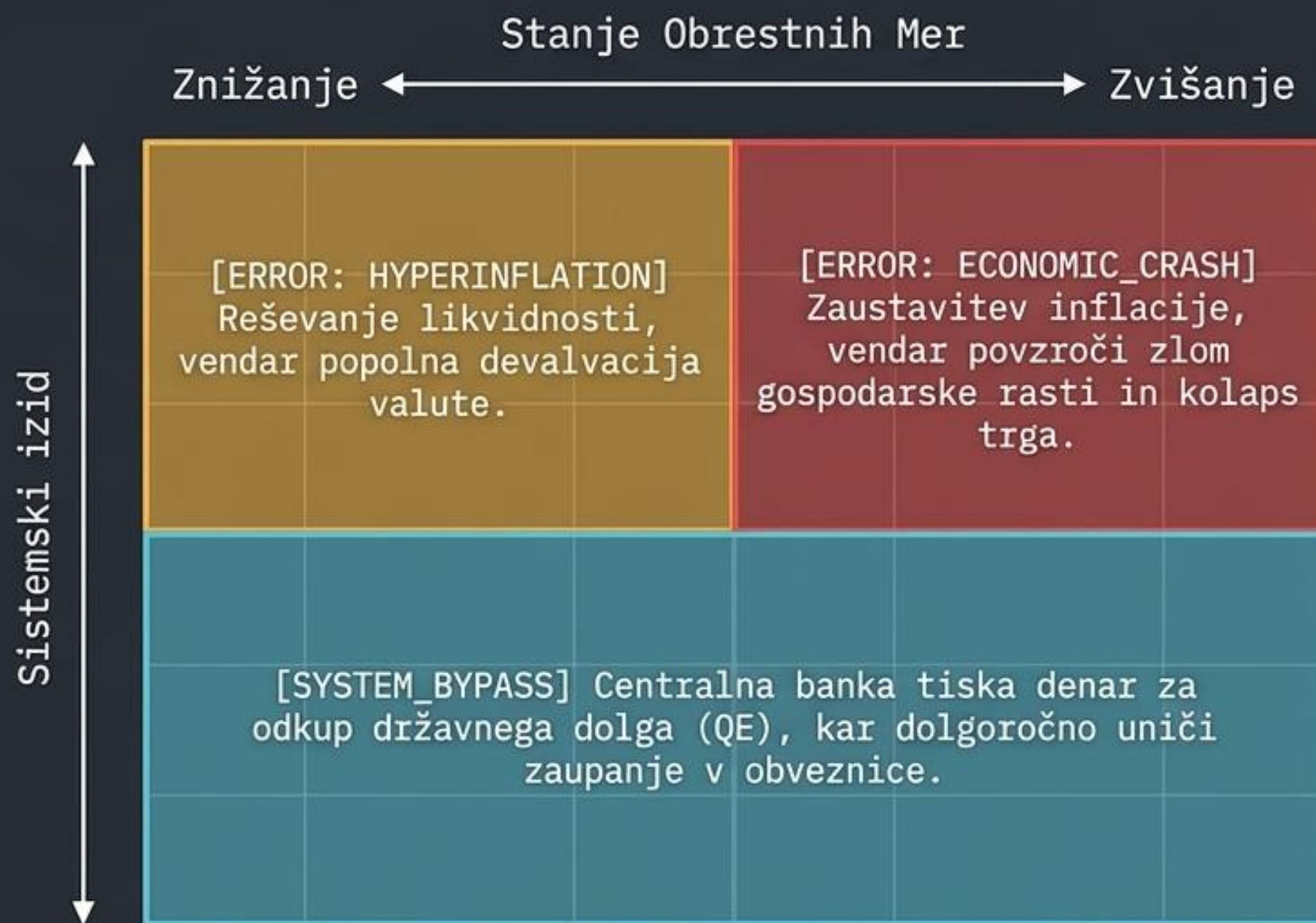
Konkurenca za vire (Resource Contention) in skok obrestnih mer

Država pri izdaji dolga ni več edini sistemski akter. Eksplozija umetne inteligence zahteva ogromne količine kapitala za gradnjo infrastrukture.

Ta tekmovalnost za isti bazen kapitala ustvarja ozko grlo (**bottleneck**), kar neposredno potiska dolgoročne obrestne mere in donose obveznic navzgor.



Stanje zastoja (Deadlock) centralnih bank



Neodvisnost centralnih bank v trenutku ekstremne obremenitve sistema izgine.

Algoritem vedno preklopi v Bypass način tiskanja denarja, saj sistem ne prenese deflacije.

Napaka pri ekstrapolaciji: Iluzija tržne kapitalizacije

Tržna kapitalizacija ni realna likvidnost sistema. Je matematična funkcija, ki ceno minimalnega števila dejansko prodanih delnic (marginal trades) pomnoži s celotno bazo izdanih delnic.

[INPUT]: Prodaja majhnega deleža (4 %) SpaceX delnic za 75 milijard \$.



VALUATION MULTIPLIER:
X25



X

► SYSTEM LIQUIDITY:
LOW



← PAPER WEALTH: 96%

[EXTRAPOLATION_ERROR]:
Preslikava te cene na 100 % podjetja ustvari sistemsko vrednotenje v višini 1,77 bilijona \$ v enem dnevu.

← PAPER WEALTH: 96%

← REALIZABLE VALUE: 4%

[REALITY]: Preostalih 96 % papirnatega bogastva (paper wealth) ne bi bilo mogoče unovčiti po tej ceni, saj v sistemu preprosto ni dovolj kupcev.

Telemetrija preobremenitve: Primer Francije

Dolžniški pritisk ni omejen na ZDA. Sistemski opozorilni znaki se najprej prikažejo v obnašanju dolgoročnih obrestnih mer v Evropi. Ko vlagatelji zahtevajo večjo nagrado za dolgoročno posojanje, donosi narastejo. Francoski dolg presega 120 % BDP-ja, 10-letni donosi pa pritiskajo na 20-letne maksimume (~5 %). To signalizira upadanosti. To signalizira upadanje zaupanja v sposobnost sistema, da poravna obveznosti v realni vrednosti.



Pretekli zlomi: Neavtorizirani preklopi protokolov

[!] [2012] GREEK_DEBT_RESTRUCTURE

Evropska centralna banka (ECB) je zamenjala svoje obveznice za poplačilo v celoti. Zasebni vlagatelji (vključno s pokojninskimi skladi) so bili s spremembo pravil za nazaj (retrospektivno) prisiljeni v odpis dolga (haircut).

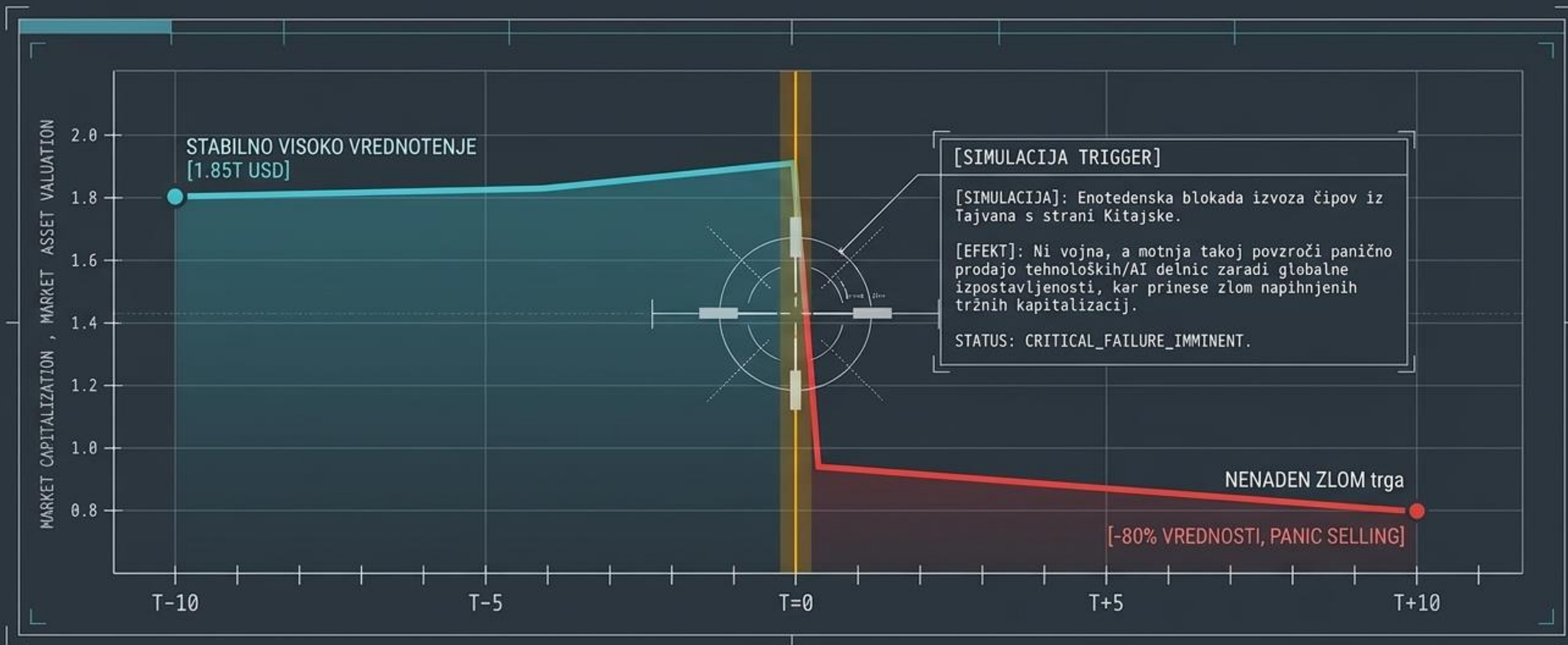
[!] [2013] CYPRUS_BAIL_IN

Centralizirana zamrznitev sistema. Banke zaprte, uvedba kapitalskih kontrol. Vloge nad 100.000 € so bile pretvorjene v ničvredne bančne delnice.

V času sistemske odpovedi premoženjske pravice niso absolutne. Sistemski akterji rešujejo stabilnost omrežja na račun zasebne lastnine.

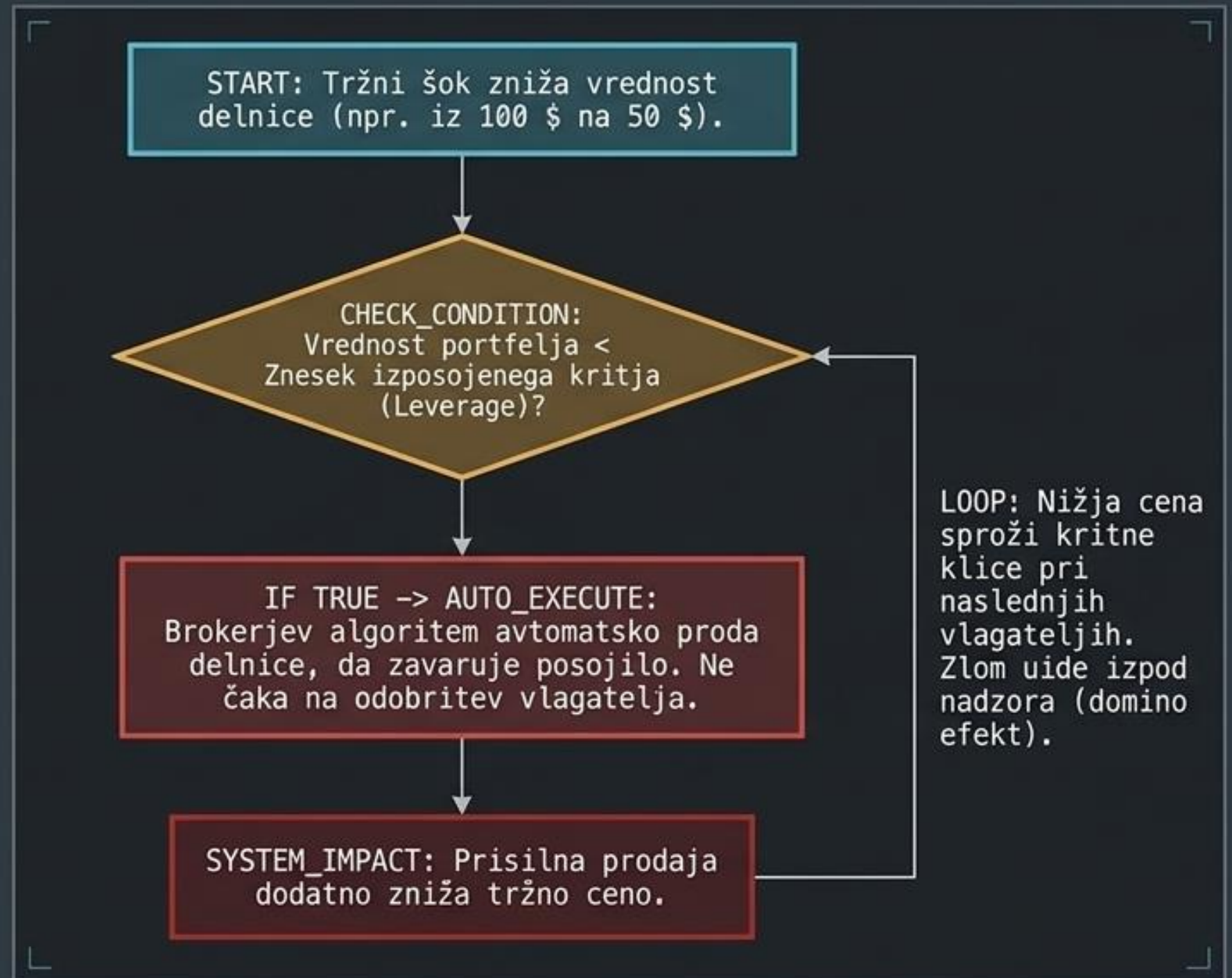
Sprožilni dogodki (Trigger Events) in zunanji šoki

Sistem lahko v stanju prekomerne obremenitve ostane dolgo, dokler ne pride do zunanjega šoka, ki zahteva takojšnjo likvidacijo premoženja.

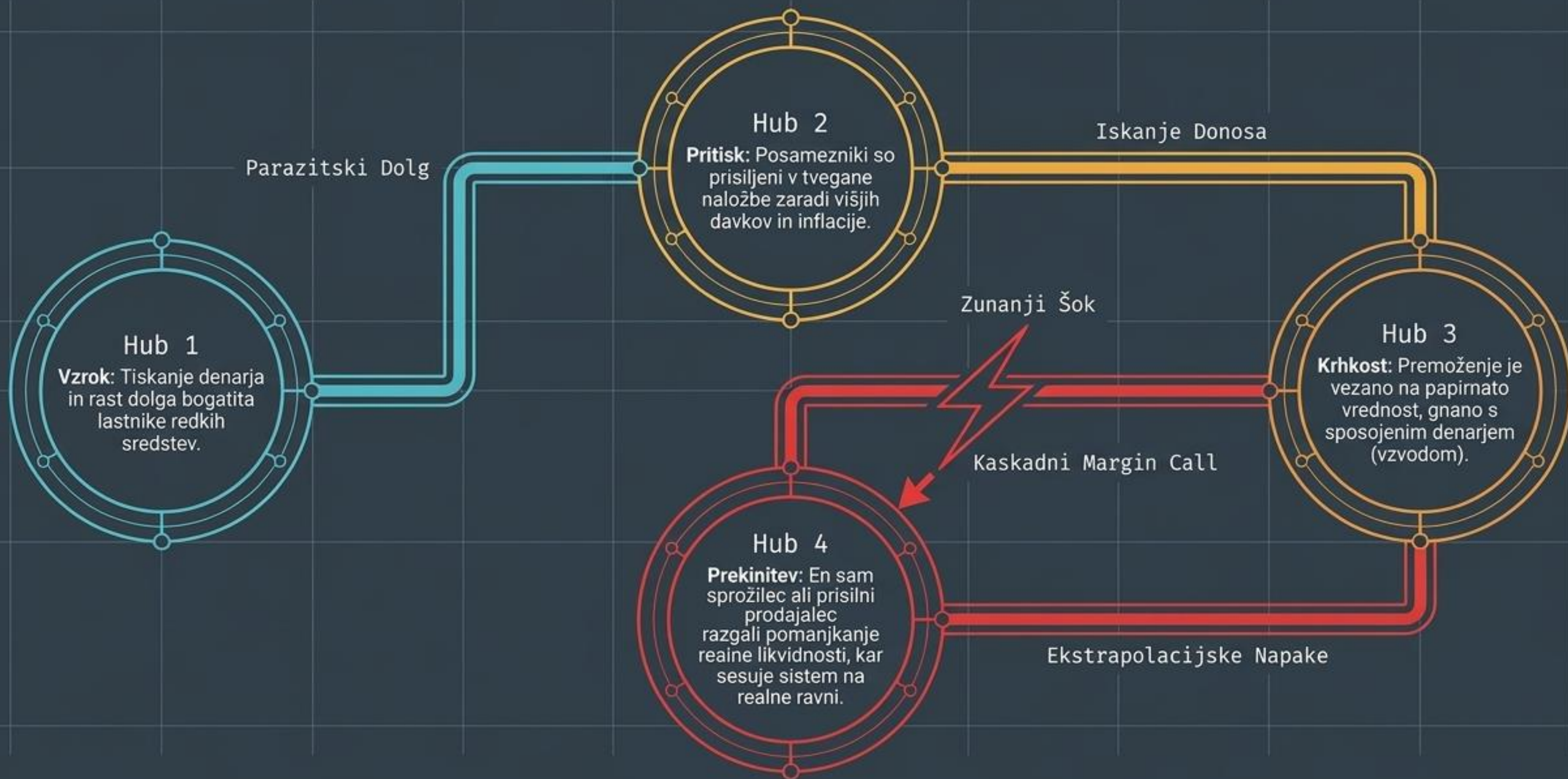


Algoritem kaskadnega zloma (Margin Call Cascade)

Visoka stopnja vzvoda (sposojenega denarja) na trgu pomeni, da so zlomi algoritemsko avtomatizirani.



Makro zemljevid sistemskih ranljivosti



Varnostni protokoli: Mitigacija sistemskega tveganja

Kako zaščititi svoj portfelj pred kaskadno sistemske odpovedjo?

[PROTOCOL 01: REDUNDANCY]

Razpršitev sredstev. Izogibajte se koncentraciji v enem razredu sredstev. Gotovina (izven nadzora kapitalskih blokad), nepremičnine na premium lokacijah in plemenite kovine so odporne na sistemske devalvacije.

[PROTOCOL 02: DE-LEVERAGING]

Popolna odstranitev vzvoda. Zmanjšajte dolg na ničlo. Najbolj ranljiva vozlišča v času zloma so tista z izposojenim denarjem.

[PROTOCOL 03: CAUTION ON SHORTING]

Izogibanje dolgoročnim inverznim ETF. "Bear ETFs" (instrumenti z vzvodom) matematično degradirajo na dolgi rok. Primerni so le za dnevno (mikro) trgovanje natančno ob trenutku sistemskega preloma, sicer uničijo kapital.

STATUS_READY //
EXECUTE_MITIGATION